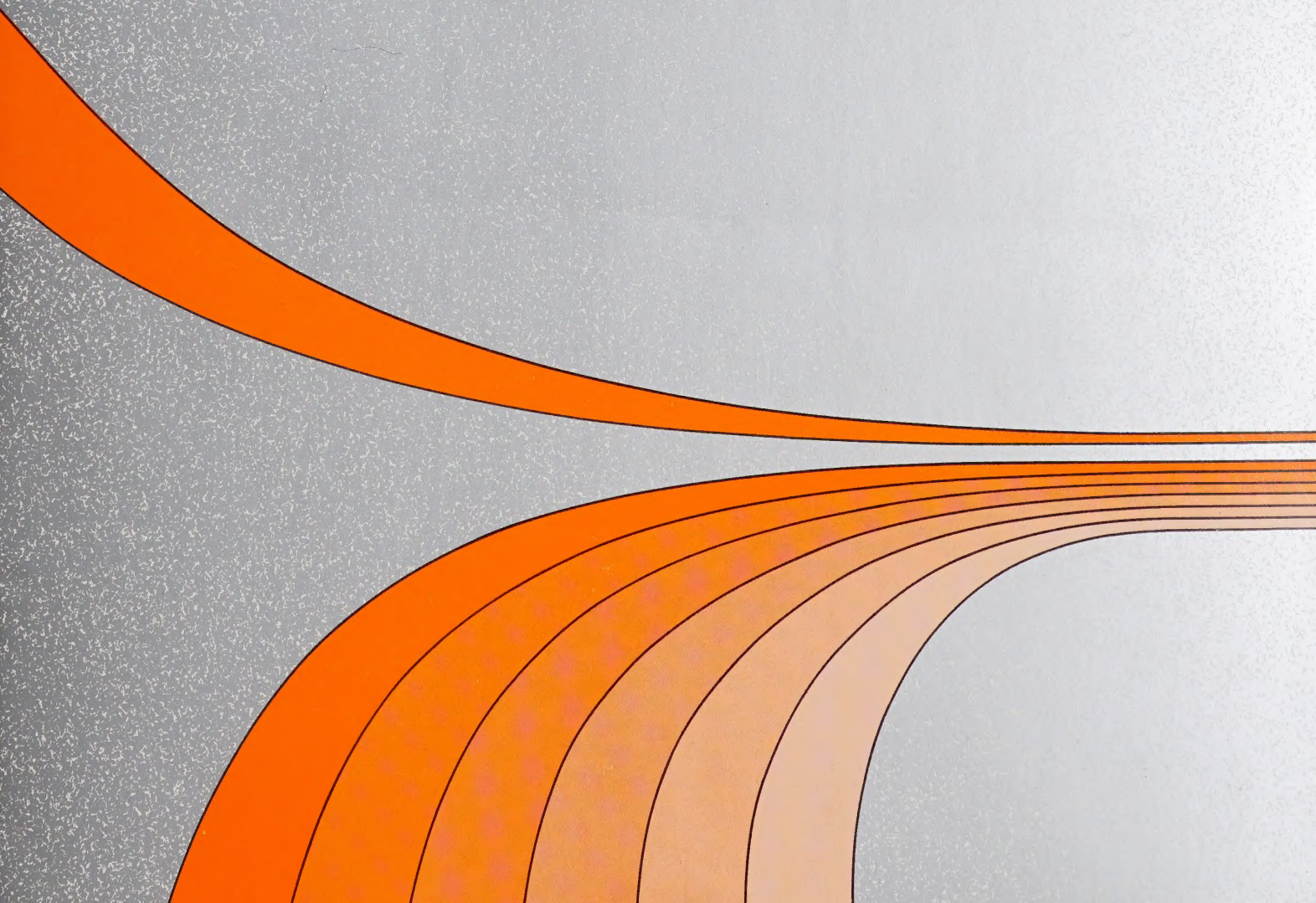


AR08

CHROMASCO

Annual Report 1980

File



CONTENTS

Financial Highlights	1
Directors' Report	2
Consolidated Financial Statements	
Statement of Income and Deficit	5
Auditors' Report	5
Balance Sheet	6
Statement of Changes in Financial Position	8
Notes to Financial Statements	9
Five Year Review of Financial Highlights	14
Directors and Officers	15
Plants, Products and Sales Offices	16



CHROMASCO

ANNUAL AND SPECIAL MEETING OF SHAREHOLDERS

The Annual and Special Meeting of Shareholders of Chromasco Limited (the "Corporation") will be held in the Auditorium (Section 3) of The Royal Bank of Canada, Mezzanine Floor, 1 Place Ville Marie, Montreal, Quebec, Canada, at 12:00 noon, on Thursday, April 23, 1981.

CHROMASCO LIMITED and subsidiary companies

Financial Highlights

	1980	1979
OPERATING SUMMARY		
Sales	\$107,199,000	\$121,742,000
Net income (loss) before extraordinary items	(4,921,000)	(1,757,000)
Net income (loss) after extraordinary items	(12,517,000)	(1,227,000)
FINANCIAL STATUS		
Working capital	\$ 4,722,000	\$ 6,473,000
Shareholders' equity		
Preference shares	15,297,000	3,250,000
Common shares	3,708,000	16,225,000
Total shareholders' equity	19,005,000	19,475,000
PER COMMON SHARE		
Earnings (loss) before extraordinary items	\$ (1.23)	\$ (0.44)
Earnings (loss) after extraordinary items	(3.13)	(0.31)
Equity	0.93	4.05
STATISTICAL DATA (at year end)		
Number of employees	1,029	1,211
Number of shareholders	985	1,120

Corporate Description

Chromasco, with plants located at Beauharnois (Quebec), Haley (Ontario) and Memphis (Tennessee), produces a broad line of ferrous and non-ferrous metals for use in the steel, aluminum and foundry industries.

The Corporation, through its subsidiary, Industrial Adhesives Limited, produces an extensive line of adhesive products, including water based, solvent based and 100% solids adhesives, for use in a very wide range of industries. Plants are located at Toronto and Montreal.

EXECUTIVE OFFICES

2050, Place du Canada
Montreal, Quebec H3B 2N2

Directors' Report to the Shareholders

The loss for the year, before extraordinary item, was \$4,921,000 compared with a loss before extraordinary item of \$1,757,000 in 1979. Net loss for the year, after extraordinary item of \$7,596,000, amounted to \$12,517,000, or \$3.13 per share, compared with a net loss of \$1,227,000, or \$0.31 per share, in 1979.

FINANCIAL REVIEW

The results for the year were adversely affected by the Memphis, Tennessee operations. All other operations were profitable in 1980, earning \$3,526,000 before income taxes and extraordinary item. However, the \$7,774,000 loss incurred at the Memphis facility resulted in a consolidated net loss of \$4,248,000 before income taxes and extraordinary item.

In July 1980, smelting operations at the Memphis plant were suspended, and your management does not believe, at present, that it will be economic to resume operations in the foreseeable future. Accordingly, all assets related to the terminated smelting operations were written down to their estimated net realizable value at December 31, 1980, resulting in the extraordinary charge to income of \$7,596,000 referred to above.

Working capital decreased by \$1,751,000 and amounted to \$4,722,000 at December 31, 1980. Capital expenditures totalled \$6,588,000 for the year.

Two important changes were made in the capital structure of the Corporation during the year. The \$6,047,000 long term 9% secured promissory note of a subsidiary, payable to an affiliated company, was, through a series of transactions, converted into 60,470 new Class B preference shares of the Corporation. These shares are now owned by the parent company, Timmins Investments Limited. In addition, the parent company subscribed for an additional \$6,000,000 of Class B preference shares (60,000 shares). These transactions represented a source of working capital and increased shareholders' equity in the Corporation by \$12,047,000.

OPERATIONS

The four Canadian plants operated at or near capacity throughout the year, with the exception of a forced curtailment of production at the Haley, Ontario magnesium facility during August due to the failure of an underground high-voltage cable leading to the principal substation. Full production was restored, in stages, within thirty days.

The Beauharnois ferroalloy plant operated consistently at improved production levels, continuing a positive trend established in the previous year. Output of ferromanganese, silicomanganese and ferrosilicon reached record tonnages. This increased production, combined with product-mix changes and the additional further processing of products, has

resulted in congestion in the finished product processing area of the plant. Plans for enlarging and modernizing the processing operation at this facility are well advanced and capital expenditures have been allocated to carry out this project during 1981 and early 1982.

Completion of this project will result in greater processing capacity, expansion of the storage and shipping facilities, and an improved working environment.

While smelting operations at the Memphis plant were gradually reduced during the early part of 1980 and finally suspended at the end of July, the exothermic and nitriding facilities maintained satisfactory operating levels throughout the year. The major activity at Memphis was the construction of the chrome concentrator at a cost of \$3,300,000 U.S. The unit commenced production in the fourth quarter and, after some initial start-up problems, is approaching its design capacity.

The Haley non-ferrous metals facility enjoyed a successful year, producing record tonnages of magnesium, calcium and strontium metals. Major improvements were made at this facility to the working environment in the reduction, melting and briquetting plants. Phase one of our program to install air pollution control equipment on the pneumatic residue disposal system has been completed and placed into operation.

Testing is currently under way and results appear to be quite satisfactory. Capital to implement phase two of this program has been appropriated for 1981 to complete this environmental project.

The Toronto and Montreal adhesives plants continued to operate efficiently despite generally adverse conditions in the specialty chemical industry.

RESEARCH AND DEVELOPMENT

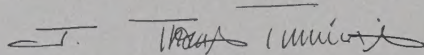
In view of the prevailing economic conditions, our research and development program was curtailed to a degree during the year. However, research and development activity was continued, at its normal level, in the field of specialty chemicals and adhesives, and led to several new products being added to the standard product line. Funds continued to be expended for magnesium process development.

OUTLOOK

Inflation and the Corporation's exposure to exchange rates, due to its extensive participation in the export markets of Europe and Japan, are two concerns management has for the near term future.

The outlook for the balance of 1981 is promising. The forecasted positive results arise primarily from the redirection of the Memphis facility, combined with the continuing profitability of the Canadian metals and specialty chemical operations. In addition, significant changes in the organizational structure have resulted in an annual overhead reduction in excess of \$2 million.

The Directors wish to express their appreciation for the dedicated efforts of all employees and for the continued support of our customers and suppliers over the past year.



President and Chief Executive Officer

Montreal, Quebec
April 2, 1981

Consolidated Statement of Income and Deficit

Year ended December 31

	1980	1979
REVENUES		
Sales	\$107,199,000	\$121,742,000
Other revenues	35,000	133,000
Total revenues	107,234,000	121,875,000
COSTS AND EXPENSES		
Cost of goods sold	92,874,000	106,432,000
Administrative, selling and general expenses	9,325,000	7,389,000
Depreciation	3,526,000	3,133,000
Amortization of machinery and equipment under capital leases	53,000	
Amortization of goodwill	125,000	125,000
Interest (including interest on long term debt of \$2,833,000; 1979 — \$2,870,000)	5,551,000	5,104,000
Interest on obligations under capital leases	28,000	
Total costs and expenses	111,482,000	122,183,000
LOSS before income taxes and extraordinary item	4,248,000	308,000
Income taxes	673,000	1,449,000
LOSS before extraordinary item	4,921,000	1,757,000
EXTRAORDINARY ITEM		
Loss on termination of smelting operations of U.S. subsidiary (note 10)	7,596,000	
Adjustment of deferred income taxes		(530,000)
LOSS	12,517,000	1,227,000
Retained earnings at beginning of year	12,111,000	13,338,000
RETAINED EARNINGS (DEFICIT) at end of year	\$ (406,000)	\$12,111,000
LOSS PER COMMON SHARE		
Loss before extraordinary item	\$1.23	\$0.44
Loss	\$3.13	\$0.31

Auditors' Report

To the Shareholders of Chromasco Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Chromasco Limited as at December 31, 1980 and the consolidated statements of income and deficit and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1980 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Montreal, Canada
February 25, 1981

Thorne Riddell
Chartered Accountants

CHROMASCO LIMITED

Consolidated Balance Sheet

As at December 31

ASSETS	1980	1979
CURRENT ASSETS		
Cash	\$ 1,005,000	\$ 521,000
Marketable securities	451,000	486,000
(quoted market value — 1980 — \$451,000 1979 — \$511,000)		
Accounts receivable (note 2)	17,263,000	16,413,000
Due from affiliated company	260,000	
Income taxes receivable	67,000	179,000
Inventories (note 3)	15,728,000	24,605,000
Prepaid expenses and other current assets (note 8)	858,000	1,555,000
Total current assets	35,632,000	43,759,000
FIXED ASSETS (note 4)		
Land, buildings and equipment	51,671,000	58,443,000
Less accumulated depreciation	23,778,000	26,840,000
	27,893,000	31,603,000
GOODWILL	4,456,000	4,584,000
	\$67,981,000	\$79,946,000

APPROVED BY THE BOARD

J. THOMAS TIMMINS, Director

MAURICE A. MASSÉ, Director

LIABILITIES	1980	1979
CURRENT LIABILITIES		
Bank indebtedness (note 5)	\$ 9,810,000	\$18,326,000
Accounts payable and accrued liabilities	13,745,000	14,798,000
Due to parent and affiliated companies		843,000
Income and other taxes	1,969,000	1,200,000
Long term debt due within one year	5,321,000	2,119,000
Current portion of obligations under capital leases	65,000	
Total current liabilities	30,910,000	37,286,000
LONG TERM DEBT (note 6)	15,131,000	20,002,000
LONG TERM OBLIGATIONS UNDER CAPITAL LEASES (note 7)	428,000	
DEFERRED INCOME TAXES (note 8)	2,507,000	3,183,000
SHAREHOLDERS' EQUITY		
CAPITAL STOCK (note 9)		
32,500 Class A preference shares	3,250,000	3,250,000
120,470 Class B preference shares	12,047,000	
4,002,770 common shares	3,369,000	3,369,000
CONTRIBUTED SURPLUS	745,000	745,000
RETAINED EARNINGS (DEFICIT)	(406,000)	12,111,000
Total shareholders' equity	19,005,000	19,475,000
	\$67,981,000	\$79,946,000

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

Year ended December 31

	1980	1979
SOURCES OF WORKING CAPITAL		
Operations		
Loss before extraordinary item		\$(1,757,000)
Depreciation		3,133,000
Amortization of goodwill		125,000
Deferred income taxes		(14,000)
Total from operations		1,487,000
Issue of Class B preference shares	\$12,047,000	
Long term obligations under capital leases	428,000	
Extraordinary item		
Adjustment of deferred income taxes		530,000
Total sources of working capital	12,475,000	2,017,000
USES OF WORKING CAPITAL		
Operations		
Loss before extraordinary item	4,921,000	
Depreciation and amortization	(3,579,000)	
Amortization of goodwill	(125,000)	
Deferred income taxes	676,000	
Total to operations	1,893,000	
Additions to fixed assets	6,588,000	2,419,000
Reduction of long term debt — net	4,871,000	2,079,000
Write-down of current assets included in extraordinary item	874,000	
Total uses of working capital	14,226,000	4,498,000
DECREASE IN WORKING CAPITAL	1,751,000	2,481,000
Working capital at beginning of year	6,473,000	8,954,000
WORKING CAPITAL at end of year	\$ 4,722,000	\$ 6,473,000

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1980

1. ACCOUNTING POLICIES

Basis of consolidation

The consolidated financial statements include the financial statements of the Corporation and all of its subsidiaries.

Translation of foreign currencies

The accounts of the Corporation and its Canadian subsidiaries are translated into Canadian dollars as follows:

Cash, receivables and current liabilities at the exchange rates prevailing at the end of the year;

All other assets and liabilities at the exchange rates prevailing at date of acquisition or transaction.

The accounts of foreign subsidiaries are translated into Canadian dollars as follows:

Current assets and current liabilities at the exchange rates prevailing at the end of the year;

All other assets and liabilities at the exchange rates prevailing at the date of acquisition or transaction;

Income and expenses at average rates during the year except for depreciation provisions which are on the same basis as the related buildings and equipment.

Net unrealized losses arising on translation of foreign currencies are charged to income. Net unrealized gains are deferred and included in accounts payable and accrued liabilities to the extent that they exceed any losses previously charged to income.

Marketable securities

Marketable securities are valued at the lower of cost and quoted market value.

Inventories

Raw materials and supplies (other than ores) are valued at the lower of average cost and replacement cost. Ores are valued at cost on a last-in, first-out basis which does not exceed replacement cost. Finished goods (other than the cost of ores contained therein) are valued at the lower of average cost and net realizable value.

Fixed assets

Land, buildings and equipment are stated at cost. Major additions and improvements are capitalized; replacements and maintenance and repairs which do not improve or extend the life of the respective assets are charged to income. When fixed assets are sold or retired, the costs and accumulated depreciation are removed from the accounts and the gains or losses thereon are credited or charged to income.

Depreciation of buildings and equipment including those under capital leases is provided primarily on a straight-line basis at rates which are designed to write off the assets over their estimated useful lives as follows:

Buildings and property improvements — 25 to 45 years

Machinery and equipment — 3 to 18 years

Leases

Leases meeting certain criteria are considered capital leases and the related asset and lease obligations are recorded at their present value in the financial statements. Other leases not meeting such criteria are operating leases and the related rentals are charged to expense as incurred.

Goodwill

Goodwill is the excess of the purchase price of a subsidiary over the assigned values of its underlying net assets and is being amortized on a straight-line basis over a period of forty years from date of acquisition.

Pensions

Prior service costs for pension plans of the Corporation and its Canadian subsidiaries are being funded over periods of up to fifteen years and prior service costs for pension plans of the U.S. subsidiary are being funded over periods of up to forty years. Amounts paid or payable to trust funds in respect of current and prior service pension costs are charged to income during the year.

Research and development

Research and development costs are charged to income as incurred.

Income taxes

Income taxes are provided for under the tax allocation method, whereby tax provisions are based on accounting income, and taxes relating to timing differences between accounting and taxable income are deferred.

Investment tax credits are accounted for as a reduction of income tax expense in the year in which such credits are allowable for income tax purposes.

2. ACCOUNTS RECEIVABLE

Included in accounts receivable is an amount of \$1,245,000 representing the portion of an insurance claim for business interruption and damages for which temporary repair and replacement costs have been incurred to date. This claim resulted from an electrical interruption at the Corporation's Haley, Ontario plant in August, 1980. The balance of the claim, of approximately \$1,300,000, will be recorded in 1981 when the repair and permanent replacement of the damaged assets will be completed.

3. INVENTORIES

	1980	1979
Raw materials and supplies	\$ 6,038,000	\$ 8,067,000
Finished goods	<u>9,690,000</u>	<u>16,538,000</u>
	<u>\$15,728,000</u>	<u>\$24,605,000</u>

If the average cost method of inventory valuation had been used for all applicable products, inventories would have been \$221,000 and \$3,918,000 higher than reported at December 31, 1980 and 1979 respectively.

4. FIXED ASSETS

	1980		1979
	Cost	Accumulated depreciation	Net
Land	\$ 471,000		\$ 471,000
Buildings and property improvements	7,421,000	\$ 2,766,000	4,655,000
Machinery and equipment	33,152,000	14,251,000	18,901,000
Machinery and equipment under capital leases	526,000	53,000	473,000
Mining — buildings, machinery and equipment	9,380,000	6,708,000	2,672,000
Construction in progress	<u>721,000</u>		<u>721,000</u>
	<u>\$51,671,000</u>	<u>\$23,778,000</u>	<u>\$27,893,000</u>
			<u>\$31,603,000</u>

5. BANK INDEBTEDNESS

Bank indebtedness is secured by pledge of accounts receivable and inventories and a fixed and floating charge on the Corporation's assets.

6. LONG TERM DEBT

	<u>1980</u>	<u>1979</u>
Secured Bank Term Loans maturing 1981-1990 bearing interest at rates between the bank's prime rate plus 1½% and 2%	\$12,000,000	\$12,487,000
Secured Bank Term Loans of a subsidiary maturing 1981-1983 bearing interest at the bank's prime rate plus 2% (U.S. \$6,234,000)	7,427,000	3,548,000
Secured Promissory Note of a subsidiary maturing 1981-1982 (U.S. \$860,000) bearing interest at 9.01%	1,025,000	
9% Secured Promissory Note of a subsidiary payable to an affiliated company		6,047,000
Outstanding at December 31	<u>20,452,000</u>	<u>22,082,000</u>
Long term debt due within one year	<u>5,321,000</u>	<u>2,080,000</u>
	<u>\$15,131,000</u>	<u>\$20,002,000</u>

The Secured Bank Term Loans of both the Corporation and its U.S. subsidiary are secured by fixed and floating charges on the Corporation's assets. The Secured Promissory Note is secured by a second charge on the U.S. subsidiary's chrome ore inventory.

Principal due within each of the next five years on long term debt is as follows: 1981 — \$5,321,000; 1982 — \$6,230,000; 1983 — \$1,300,000; 1984 — \$1,200,000; 1985 — \$1,200,000.

7. LEASE COMMITMENTS

Capital leases

The following is a schedule of future minimum lease payments under capital leases, together with the present value of the net minimum lease payments as at December 31, 1980:

1981	\$129,000
1982	130,000
1983	130,000
1984	130,000
1985	124,000
Total minimum lease payments	643,000
Less amount representing interest	<u>150,000</u>
Present value of net minimum lease payments	493,000
Current portion included in current liabilities	<u>65,000</u>
Long term obligations under capital leases	<u>\$428,000</u>

Amounts necessary to reduce the minimum lease payments to present value have been calculated at the rate implicit in the leases of 13.96%.

8. INCOME TAXES

Deferred income tax debits (\$326,000 in 1980 and \$796,000 in 1979) relating to various provisions made for accounting purposes which have not yet become deductible for tax purposes are grouped with prepaid expenses and other current assets.

Deferred income tax credits (\$2,507,000 in 1980 and \$3,183,000 in 1979) result from depreciation claimed for tax purposes in excess of amounts recorded in the accounts.

The Corporation's U.S. subsidiary has losses of approximately \$14,400,000 to carry forward and apply against future years' taxable income which expire as follows:

1985	\$ 600,000
1986	\$5,500,000
1987	\$8,300,000

Unused investment tax credits available for reduction of future years' income taxes amounted to \$1,745,000 and \$1,530,000 as at December 31, 1980 and 1979 respectively.

9. CAPITAL STOCK

The Corporation applied for and received a Certificate of Continuance under the Canada Business Corporations Act dated July 23, 1980. The authorized capital is as follows:

- (a) Class A preference shares carrying a non-cumulative dividend entitlement of \$7 per share, redeemable at \$103.50 per share.
- (b) Class B preference shares carrying a non-cumulative dividend entitlement of \$9.50 per share, redeemable at \$100.00 per share.
- (c) Common shares.

Under this Act, there is no limitation on the number of shares which may be issued.

During the year, the Corporation issued Class B preference shares to its parent company as follows:

- (a) 60,470 shares in exchange for 60,000 \$12.00 non-cumulative redeemable, no par value preferred shares of the U.S. subsidiary, involving an aggregate consideration of \$6,047,000.
- (b) 60,000 shares in exchange for the cancellation of a demand promissory note payable to the parent company in the amount of \$6,000,000.

10. EXTRAORDINARY ITEM

In July, 1980 the Corporation's U.S. subsidiary suspended all smelting operations due to continuing losses resulting from adverse market conditions and escalating power and anti-pollution costs. Management does not believe that it will be economic to resume operations in the foreseeable future. Accordingly, all assets related to the terminated operations have been written down to their estimated net realizable value at December 31, 1980 by an extraordinary charge to income of \$7,596,000. The assets of the continuing non-smelting operations are carried at cost less accumulated depreciation.

11. PENSION PLANS

The total unfunded prior service liability of the Plans of the Corporation and its Canadian subsidiaries as at January 1, 1980 and its U.S. subsidiary as at January 1, 1979, as determined by independent actuaries, amounted to approximately \$4,260,000.

The charge to income for current and prior service pension costs under the Plans of the Corporation and its subsidiaries amounted to \$1,224,000 in 1980 and \$1,170,000 in 1979.

The actuarial assumptions used in determining the Corporation's unfunded prior service liability as at January 1, 1980 and its current service costs for the year 1980 have been adjusted to reflect the current trends of investment return on the Plan's assets and salary growth.

12. SEGMENTED INFORMATION

The Corporation operates in two industry segments: metals, involving the smelting, concentrating, refining, production, extrusion where appropriate and sale of chrome, manganese, various ferro-alloys and magnesium; and adhesives, involving the production and sale of industrial adhesives.

	Metals		Adhesives		Consolidated	
	1980	1979	1980	1979	1980	1979
INDUSTRY SEGMENTS	\$(000's)	\$(000's)	\$(000's)	\$(000's)	\$(000's)	\$(000's)
Sales	<u>96,604</u>	<u>111,963</u>	<u>10,595</u>	<u>9,779</u>	<u>107,199</u>	<u>121,742</u>
Operating profit (loss)	<u>(6,047)</u>	<u>(1,811)</u>	<u>2,011</u>	<u>1,731</u>	<u>(4,036)</u>	<u>(80)</u>
Common cost					<u>(212)</u>	<u>(228)</u>
Loss before income taxes and extraordinary item					<u>(4,248)</u>	<u>(308)</u>
Identifiable assets	<u>63,434</u>	<u>75,857</u>	<u>4,547</u>	<u>4,089</u>	<u>67,981</u>	<u>79,946</u>
Depreciation	<u>3,447</u>	<u>3,061</u>	<u>79</u>	<u>72</u>	<u>3,526</u>	<u>3,133</u>
Capital expenditures	<u>6,544</u>	<u>2,302</u>	<u>44</u>	<u>117</u>	<u>6,588</u>	<u>2,419</u>

	Canada		United States		Consolidated	
	1980	1979	1980	1979	1980	1979
GEOGRAPHIC SEGMENTS	\$(000's)	\$(000's)	\$(000's)	\$(000's)	\$(000's)	\$(000's)
Sales	<u>85,507</u>	<u>83,504</u>	<u>29,560</u>	<u>45,380</u>	<u>115,067</u>	<u>128,884</u>
Transfers between geographic regions	<u>(3,688)</u>	<u>(3,483)</u>	<u>(4,180)</u>	<u>(3,659)</u>	<u>(7,868)</u>	<u>(7,142)</u>
	<u>81,819</u>	<u>80,021</u>	<u>25,380</u>	<u>41,721</u>	<u>107,199</u>	<u>121,742</u>
Net income (loss) before income taxes and extraordinary item	<u>3,526</u>	<u>4,924</u>	<u>(7,774)</u>	<u>(5,232)</u>	<u>(4,248)</u>	<u>(308)</u>
Identifiable assets	<u>55,421</u>	<u>50,709</u>	<u>12,560</u>	<u>29,237</u>	<u>67,981</u>	<u>79,946</u>

Inter-segment transfers are accounted for at prices comparable to open market prices for sales between co-producers.

Canadian sales include export sales of \$22,088,000 (1979 — \$30,798,000) to customers outside North America.

13. RELATED PARTY TRANSACTIONS

The Corporation provides certain administrative services to an affiliated company. The charges for such services and other transactions with the parent and affiliated companies are as follows:

Administrative services charged to affiliated company	\$190,000
Interest expense on advances from parent company	\$270,000

Five Year Review of Financial Highlights

(thousands of dollars except per common share statistics and where indicated)

	1980	1979	1978	1977	1976
OPERATING SUMMARY					
Sales	\$107,199	\$121,742	\$ 87,633	\$ 78,411	\$ 62,956
Net income (loss) before extraordinary items	(4,921)	(1,757)	(3,622)	232	868
Net income (loss) after extraordinary items	(12,517)	(1,227)	(3,622)	232	868
FINANCIAL POSITION AT YEAR END					
Working capital	\$ 4,722	\$ 6,473	\$ 8,954	\$ 14,514	\$ 14,541
Ratio of current assets to current liabilities	1.2:1	1.2:1	1.3:1	1.5:1	1.7:1
Net fixed assets	27,893	31,603	32,318	31,875	27,139
Shareholders' equity					
— Preference	15,297	3,250	3,250	3,250	3,250
— Common	3,708	16,225	17,452	21,074	20,842
— Total	19,005	19,475	20,702	24,324	24,092
PER COMMON SHARE					
Earnings (loss) before extraordinary items	\$ (1.23)	\$ (0.44)	\$ (0.90)	\$ 0.06	\$ 0.22
Earnings (loss) after extraordinary items	(3.13)	(0.31)	(0.90)	0.06	0.22
Equity	0.93	4.05	4.36	5.26	5.21
OTHER INFORMATION (AT YEAR END)					
Number of employees	1,029	1,211	1,131	959	962
Number of holders of common shares	985	1,120	1,047	1,076	1,095
Common shares outstanding	4,002,770	4,002,770	4,002,770	4,002,770	4,002,770

Directors and Officers

DIRECTORS

David L. Adam, *Toronto, Ontario*
President, Industrial Adhesives Limited

Lorne R. Clark, C.A., *Toronto, Ontario*
Vice-President — Finance, Chromasco Limited

Jean-Guy Desjardins, *Montreal, Quebec*
President, N.A. Timmins Limited

David J. Dohan, *Montreal, Quebec*
President, Judo Investments Limited

Edward J. Lawler, *Memphis, Tennessee*
Counsel to Lawler, Humphreys, Dunlap & Wellford, P.C.,
Attorneys-at-law

Henry M. Marx, *New York, N.Y.*
Partner, Windels, Marx, Davies & Ives,
Attorneys-at-law

Maurice A. Massé, *Montreal, Quebec*
President, Maurice A. Massé Inc.

John A. Timmins, *Toronto, Ontario*
Vice-President Marketing and Sales,
The De Havilland Aircraft of Canada, Limited

J. Thomas Timmins, *Ste-Agathe-des-Monts, Quebec*
President and Chief Executive Officer, Chromasco Limited

Donald B. Wilkie, *Montreal, Quebec*
Senior Partner, Bronstetter, Wilkie, Penhale, Donovan,
Giroux & Charbonneau,
Advocates, Barristers and Solicitors

EXECUTIVE COMMITTEE

J. Thomas Timmins (Chairman)
Henry M. Marx
Maurice A. Massé
John A. Timmins

AUDIT COMMITTEE

Maurice A. Massé (Chairman)
Henry M. Marx
J. Thomas Timmins

FINANCE COMMITTEE

Maurice A. Massé (Chairman)
Jean-Guy Desjardins
Henry M. Marx
J. Thomas Timmins

OFFICERS

J. Thomas Timmins
President and Chief Executive Officer

Lorne R. Clark, C.A.
Vice-President — Finance

Charles Gendron
Vice President — Administration and Personnel

William H. Wise
Vice President — Planning and Technology

F. H. Curran
Vice President — Ferrous Sales

Anthony J. Greenhalgh, C.A.
Corporate Secretary

G. Wayne Ragotte, C.A.
Controller and Treasurer

T. R. Prowse
Assistant Controller

Penelope Clark
Assistant Secretary

GENERAL COUNSEL AND SOLICITORS

McMillan, Binch
Toronto, Ontario

AUDITORS

Thorne Riddell
Montreal, Quebec

TRANSFER AGENTS

Crown Trust Company
P.O. Box 38, 1 First Canadian Place
Toronto, Ontario M5X 1G4

1130 Sherbrooke St. West
Montreal, Quebec H3A 2M9

BANKERS

The Royal Bank of Canada
Montreal, Quebec

Bank of Montreal
Toronto, Ontario

PLANTS

Haley, Ontario
Reduction plant
Beauharnois, Quebec
Smelter plant
Memphis, Tennessee
Concentrator and finishing plant
Toronto, Ontario
Adhesives manufacturing plant
Pointe Claire, Quebec
Adhesives manufacturing plant

CUSTOMER SERVICE

Sales offices — Metals

Montreal, Quebec
2050, Place du Canada
Montreal, Quebec H3B 2N2
Telephone (514) 861-6359

Toronto, Ontario
130 Adelaide St. West
P.O. Box 1160, Station A
Toronto, Ontario M5W 1G5
Telephone (416) 364-5171
Telex 06-218677

Pittsburgh, Pennsylvania
Parkway Center, Building #3
875 Greentree Road
Pittsburgh, Pennsylvania 15220
Telephone (412) 921-2703
TWX (710) 664-4365

Geneva, Switzerland
4 ch. de la Fontaine
CH-1224, Chêne-Bougeries
Geneva, Switzerland
Telephone 41-22-49-26-26
Telex 45-289590

Sales Offices — Adhesives

Toronto, Ontario
90 Tycos Drive
Toronto, Ontario M6B 1W2
Telephone (416) 781-6113

Pointe Claire, Quebec
255 Labrosse Avenue
Pointe Claire, Quebec H9R 1A3
Telephone (514) 695-8110

RESEARCH AND QUALITY CONTROL

Laboratories — Metals

Haley, Ontario
Research and quality control
Beauharnois, Quebec
Quality control
Memphis, Tennessee
Research and quality control

Laboratories — Adhesives

Toronto, Ontario
Research and quality control
Pointe Claire, Quebec
Research and quality control

PRINCIPAL PRODUCTS

Ferrous

Silicon Alloys

50% Ferrosilicon
75% Ferrosilicon
85% Ferrosilicon
Sil-X

Manganese Alloys

Standard Ferromanganese
Silicomanganese
Nitrated Ferromanganese
Man-X-6

Chromium Alloys

Charge Grade Ferrochrome
Chrom-X-4

Non-Ferrous

Metals and Special Alloys

Magnesium Metal and Alloys
Sacrificial Anodes
Desulphurizing Products
Magnesium Extrusions
Calcium Metal
Strontium Metal
Dolomite

Adhesives

Water Based Adhesives

Emulsions
Natural and Synthetic Latexes
Polyvinyl Alcohols
Dextrines and Starches

Solvent Based Adhesives

Polychloroprene Contact Cements
Natural and Synthetic Rubber
Cements
Lacquers
One and Two-component
Polyurethane Adhesives

100% Solid Adhesives

Hot Melts
Epoxies
Plastisols

USINES

Haley, Ontario
Usine de réduction
Beauharnois, Québec
Fonderie
Memphis, Tennessee
Usine de finissage et de
récupération par concentration
Toronto, Ontario
Usine de fabrication d'adhésifs
Pointe Claire, Québec
Usine de fabrication d'adhésifs

SERVICE A LA CLIENTELE

Bureaux des ventes — Métaux

Montréal, Québec
2050, Place du Canada
Montréal, Québec H3B 2N2
Téléphone (514) 861-6359

Toronto, Ontario
130, rue Adelaide ouest
C.P. 1160, Succursale A
Toronto, Ontario M5W 1G5
Téléphone (416) 364-5171
Téléc 06-218677
Pittsburgh, Pennsylvania
Parkway Center, Building #3
875 Greentree Road
Pittsburgh, Pennsylvania 15220
Téléphone (412) 921-2703
TWX (710) 664-4365

Genève, Suisse
4 ch. de la Fontaine
CH-1224, Chêne-Bougeries
Genève, Suisse
Téléphone 41-22-49-26-26
Téléc 45-289590

Bureaux des ventes — Adhésifs

Toronto, Ontario
90 Tykos Drive
Toronto, Ontario M6B 1W2
Téléphone (416) 781-6113
Pointe Claire, Québec
255, avenue Labrosse
Pointe Claire, Québec H9R 1A3
Téléphone (514) 695-8110

LABORATOIRES DE RECHERCHES
ET CONTRÔLE DE LA QUALITÉ

Laboratoires — Métaux

Haley, Ontario
Recherches et contrôle de la qualité
Beauharnois, Québec
Contrôle de la qualité
Memphis, Tennessee
Recherches et contrôle de la qualité

Laboratoires — Adhésifs

Toronto, Ontario
Recherches et contrôle de la qualité
Pointe Claire, Québec
Recherches et contrôle de la qualité

PRINCIPAUX PRODUITS

Ferreux

Alliages de silicium

Ferrosilicium 50%
Ferrosilicium 75%
Ferrosilicium 85%
Si-X

Alliages de manganèse

Ferromanganèse standard
Silicomanganèse
Ferromanganèse nitruré
Man-X-6

Alliages de chrome

Chrome de charge
Chrom-X-4

Non ferreux

Métaux et alliages spéciaux

Métal et alliages de magnésium
Anodes sacrificatoires
Agents de désulfuration
Extrusions de magnésium
Métal de calcium
Métal de strontium
Dolomite

Adhésifs

Adhésifs à base d'eau

Emulsions
Latex naturels et synthétiques
Alcools à base de polyvinyle
Dextrines et amidons

Adhésifs à base de solvant

Ciments contacts à base de
polychloroprène
Ciments caoutchoutés naturels et
synthétiques
Laques
Adhésifs à base de polyuréthane en
un ou deux composants

Adhésifs 100% solides

Adhésifs thermodurcissables
Adhésifs à base de résines
époxydes
Plastifiants

Administrateurs et dirigeants

ADMINISTRATEURS

David L. Adam, *Toronto, Ontario*
Président, Les Adhésifs Industriels Limitée

Lorne R. Clark, c.a., *Toronto, Ontario*
Vice-président — finances

Jean-Guy Desjardins, *Montréal, Québec*
Président, N.A. Timmins Limitée

David J. Dohan, *Montréal, Québec*
Président, Les Placements Judo Limitée

Edward J. Lawler, *Memphis, Tennessee*
Conseiller juridique de Lawler, Humphreys,
Dunlap & Wellford, P.C.,

Conseillers juridiques
Henry M. Marx, *New York, N.Y.*
Associé, Windels, Marx, Davies & Ives,

Conseillers juridiques
Maurice A. Massé, *Montréal, Québec*
Président, Maurice A. Massé Inc.

John A. Timmins, *Toronto, Ontario*
Vice-président, marketing et ventes,
The De Havilland Aircraft of Canada, Limited

J. Thomas Timmins, *Ste-Agathe-des-Monts, Québec*
Président et chef de la direction,
Chromasco Limitée

Donald B. Wilkie, *Montréal, Québec*
Associé principal de Bronstetter, Wilkie, Penhale, Donovan,
Giroux & Charbonneau,

Avocats et conseillers juridiques
COMITÉ DE DIRECTION

J. Thomas Timmins (président)
Henry M. Marx
Maurice A. Massé

John A. Timmins

Maurice A. Massé (président)
Henry M. Marx
J. Thomas Timmins

COMITÉ DE VÉRIFICATION
Maurice A. Massé (président)
Henry M. Marx
J. Thomas Timmins

COMITÉ DES FINANCES

Maurice A. Massé (président)
Jean-Guy Desjardins
Henry M. Marx

J. Thomas Timmins

DIRIGEANTS

J. Thomas Timmins

Président et chef de la direction
Lorne R. Clark, c.a.
Vice-président — finances

Charles Gendron
Vice-président — administration et personnel

William H. Wise
Vice-président — planification et technologie

F. H. Curran
Vice-président des ventes — métaux ferreux
Anthony J. Greenhalgh, c.a.
Secrétaire

G. Wayne Ragotte, c.a.
Contrôleur général et trésorier
T. R. Prowse
Contrôleur adjoint

Penelope Clark
Secrétaire adjointe

CONSEILLERS JURIDIQUES
McMillan, Binch
Toronto, Ontario

VÉRIFICATEURS
Thorne Riddell
Montréal, Québec

AGENTS DE TRANSFERT
Crown Trust Company
Case postale 38, 1 First Canadian Place
Toronto, Ontario MSX 1G4
1130, rue Sherbrooke ouest
Montréal, Québec H3A 2M9

BANQUIERS
La Banque Royale du Canada
Montréal, Québec
Banque de Montréal
Toronto, Ontario

Faits saillants des cinq derniers exercices

(en milliers de dollars sauf pour les statistiques par action ordinaire et où il est indiqué autrement)

	1976	1977	1978	1979	1980
SOMMAIRE DE L'EXPLOITATION					
Ventes	\$ 62,956	\$ 78,411	\$ 87,633	\$ 121,742	\$ 107,199
Bénéfice net (perte nette) avant	868	232	(3,622)	(1,757)	(4,921)
postes extraordinaires					
Bénéfice net (perte nette) après	868	232	(3,622)	(1,227)	(12,517)
postes extraordinaires					
SITUATION FINANCIÈRE					
À LA FIN DE L'EXERCICE					
Fonds de roulement	\$ 14,541	\$ 14,514	\$ 8,954	\$ 6,473	\$ 4,722
Rapport entre l'actif à court terme					
et le passif à court terme	1.7:1	1.5:1	1.3:1	1.2:1	1.2:1
Immobilitisations nettes	27,139	31,875	32,318	31,603	27,893
Avoir des actionnaires	3,250	3,250	3,250	3,250	15,297
— Actions privilégiées	20,842	21,074	17,452	16,225	3,708
— Actions ordinaires	24,092	24,324	20,702	19,475	19,005
— Total					
PAR ACTION ORDINAIRE					
Bénéfice (perte nette) avant	\$ 0.22	\$ 0.06	\$ (0.90)	\$ (0.44)	\$ (1.23)
postes extraordinaires					
Bénéfice net (perte nette) après	0.22	0.06	(0.90)	(0.31)	(3.13)
postes extraordinaires					
Avoir	5.21	5.26	4.36	4.05	0.93
AUTRES RENSEIGNEMENTS					
(À LA FIN DE L'EXERCICE)					
Nombre d'employés	962	959	1,131	1,211	1,029
Nombre de détenteurs	1,095	1,076	1,047	1,120	985
d'actions ordinaires					
Actions ordinaires en circulation	4,002,770	4,002,770	4,002,770	4,002,770	4,002,770

12. INFORMATION SECTORIELLE

La Société est active dans deux secteurs de l'industrie: les métaux, comprenant la fusion, l'enrichissement des minerais, le raffinage, la production, l'extrusion s'il y a lieu, et la vente de chrome, de manganèse, de divers ferro-alliages et de magnésium d'une part et les adhésifs, comprenant la production et la vente d'adhésifs industriels, d'autre part.

SECTEURS D'ACTIVITÉ		Métaux		Adhésifs		Consolidés	
		1980	1979	1980	1979	1980	1979
Ventes		96,604	111,963	10,595	9,779	107,199	121,742
Bénéfice (perte) d'exploitation		(6,047)	(1,811)	2,011	1,731	(4,036)	(80)
Coûts communs						(212)	(228)
Perte avant impôts sur le revenu et poste extraordinaire		63,434	75,857	4,547	4,089	67,981	79,946
Amortissement		3,447	3,061	79	72	3,526	3,133
Dépenses en immobilisations		6,544	2,302	44	117	6,588	2,419

SECTEURS GÉOGRAPHIQUES		Canada		Etats-Unis		Consolidés	
		1980	1979	1980	1979	1980	1979
Ventes		85,507	83,504	29,560	45,380	115,067	128,884
Cessions entre zones géographiques		(3,688)	(3,483)	(4,180)	(3,659)	(7,868)	(7,142)
Bénéfice net (perte nette) avant impôts sur le revenu et poste extraordinaire		81,819	80,021	25,380	41,721	107,199	121,742
Eléments d'actif sectoriels		3,526	4,924	(7,774)	(5,232)	(4,248)	(308)
		55,421	50,709	12,560	29,237	67,981	79,946

Les ventes intersectorielles sont comptabilisées à des prix semblables à ceux du marché pour des ventes conclues entre des coproducteurs.

Les ventes canadiennes incluent les ventes à l'exportation de \$22,088,000 (1979 — \$30,798,000) aux clients de l'extérieur de l'Amérique du Nord.

13. OPERATIONS ENTRE APPARENTES

La Société fournit certains services administratifs à une société affiliée. Les imputations pour de tels services et autres opérations avec la société mère et les sociétés affiliées se présentent comme suit:

Services administratifs imputés à la société affiliée	\$190,000
Frais d'intérêt sur les avances de la société mère	\$270,000

Les crédits d'impôts sur le revenu reportés (\$2,507,000 en 1980 et \$3,183,000 en 1979), résultent de l'amortissement déduit aux fins fiscales excédant les montants comptabilisés.

La filiale américaine de la Société a des pertes d'environ \$14,400,000 à reporter sur les exercices suivants et à déduire du revenu imposable de ces exercices. Ces pertes viennent à expiration comme suit:

1985	\$ 600,000
1986	\$5,500,000
1987	\$8,300,000

Les crédits d'impôts à l'investissemment non utilisés et disponibles afin de réduire les impôts sur le revenu des exercices à venir se chiffrent respectivement à \$1,745,000 et \$1,530,000 aux 31 décembre 1980 et 1979.

9. CAPITAL-ACTIONS

La Société a demandé et obtenu un Certificat de prorogation en date du 23 juillet 1980, conformément à la Loi des sociétés commerciales canadiennes. Le capital autorisé se compose de ce qui suit:

a) Actions privilégiées de catégorie A donnant droit à un dividende non cumulatif de \$7 par action, rachetables à \$103,50 l'action.

b) Actions privilégiées de catégorie B donnant droit à un dividende non cumulatif de \$9,50 par action, rachetables à \$100 l'action.

c) Actions ordinaires.

En vertu de cette loi, il n'y a aucune limite imposée au nombre d'actions pouvant être émises.

Durant l'exercice, la Société a émis des actions privilégiées de catégorie B à sa société mère de la façon suivante:

a) 60,470 actions en échange de 60,000 actions privilégiées à dividende non cumulatif de \$12, rachetables, sans valeur nominale de la filiale américaine, pour un prix total de \$6,047,000.

b) 60,000 actions en échange de l'annulation d'un billet à ordre à demande payable à la société mère au montant de \$6,000,000.

10. POSTE EXTRAORDINAIRE

En juillet 1980, la filiale américaine de la société a suspendu toutes les activités de sa fonderie à cause de l'enregistrement de pertes continues résultant des conditions défavorables du marché et de l'accroissement rapide des coûts de l'énergie et des programmes de protection de l'environnement. La Direction ne croit pas qu'il serait économique de reprendre les activités de sa fonderie dans un avenir rapproché. Conformément à cette décision, tous les biens afférents aux activités interrompues ont été réduits à leur valeur de réalisation nette estimative au 31 décembre 1980 par une imputation extraordinaire de \$7,596,000 passée aux revenus. Les biens afférents aux activités autres que celles de la fonderie sont comptabilisés au coût moins l'amortissement accumulé.

11. RÉGIMES DE RETRAITE

La dette totale non capitalisée à l'égard des services passés des régimes de retraite de la Société et de ses filiales canadiennes au 1^{er} janvier 1980 et de sa filiale américaine au 1^{er} janvier 1979, telle que l'ont déterminée des actuaires indépendants, s'élève à approximativement \$4,260,000.

L'imputation portée au revenu, relativement aux coûts des pensions pour services courants et passés, aux termes des régimes de retraite de la Société et de ses filiales se chiffre à \$1,224,000 en 1980 et à \$1,170,000 en 1979.

Les hypothèses actuariales qui ont servi à déterminer le montant de la dette totale non capitalisée de la Société à l'égard des services passés au 1^{er} janvier 1980, ainsi que le coût des services courants pour l'exercice de 1980 ont été rajustées afin de refléter les tendances actuelles du rendement du capital investi sur les éléments d'actif du régime et sur l'augmentation des salaires.

6. DETTE À LONG TERME

1980	1979
Emprunts bancaires à terme garantis échéant de 1981 à 1990, portant intérêt à des taux de 1 ¹ / ₂ % à 2% en sus du taux bancaire préférentiel	
\$12,000,000	\$12,487,000
Emprunts bancaires à terme garantis d'une filiale échéant de 1981 à 1983, portant intérêt au taux bancaire préférentiel majoré de 2% (\$6,234,000 US)	
7,427,000	3,548,000
Billet à ordre garanti d'une filiale échéant en 1981 et 1982 (\$860,000 US), portant intérêt au taux de 9,01%	
1,025,000	6,047,000
20,452,000	22,082,000
5,321,000	2,080,000
\$15,131,000	\$20,002,000

Les emprunts bancaires à terme garantis de la Société et de sa filiale américaine sont garantis par des charges fixes et flottantes sur les biens de la Société. Le billet à ordre garanti est garanti par une deuxième charge sur le stock de minerai de chrome de la filiale américaine.

Les paiements de principal sur la dette à long terme, échéant au cours de chacun des cinq prochains exercices, sont les suivants: 1981 — \$5,321,000; 1982 — \$6,230,000; 1983 — \$1,300,000; 1984 — \$1,200,000; 1985 — \$1,200,000.

7. OBLIGATIONS DÉCOULANT DE CONTRATS DE LOCATION

Contrats de location-acquisition

Paielements minimaux exigibles au cours des exercices à venir aux termes des contrats de location-acquisition et la valeur actualisée des paiements minimaux nets exigibles aux termes des baux au 31 décembre 1980:

1981	\$129,000
1982	130,000
1983	130,000
1984	130,000
1985	124,000
Total des paiements minimaux exigibles aux termes des baux	643,000
Moins le montant représentant les intérêts	150,000
Valeur actualisée des paiements minimaux nets exigibles aux termes des baux	493,000
Tranche à court terme incluse dans le passif à court terme	65,000
Obligations à long terme découlant des contrats de location-acquisition	\$428,000

Les montants nécessaires afin de ramener les paiements minimaux exigibles aux termes des baux à la valeur actualisée ont été calculés au taux implicite dans les contrats de location de 13,96%.

8. IMPÔTS SUR LE REVENU

Les débits d'impôts sur le revenu reportés (\$326,000 en 1980 et \$796,000 en 1979), relatifs à diverses provisions aux fins comptables, qui ne sont pas encore déductibles aux fins fiscales, sont groupés avec les frais payés d'avance et les autres éléments de l'actif à court terme.

Les comptes des filiales étrangères sont convertis en dollars canadiens comme suit:

L'actif à court terme et le passif à court terme: aux cours du change en vigueur à la fin de l'exercice;
Tous les autres éléments de l'actif et du passif: aux cours du change en vigueur aux dates d'acquisition ou de transaction;
Les revenus et les dépenses: aux cours moyens en vigueur pendant l'exercice, à l'exception des provisions pour amortissement dont les taux sont les mêmes que ceux pour les bâtiments et l'équipement s'y rapportant.

Le montant net des pertes non réalisées provenant de la conversion de devises étrangères est imputé au revenu. Le montant net des gains non réalisés est reporté et est compris dans les comptes à payer et frais courus dans la mesure où ils excèdent toute perte imputée précédemment au revenu.

Valuers négociables

Les valeurs négociables sont évaluées au moindre du coût et de la valeur du marché.

Stocks

Les matières premières et les fournitures (autres que les minerais) sont évaluées au moindre du coût moyen et du coût de remplacement. Les minerais sont évalués au coût d'après la méthode du "dernier entré, premier sorti" ne dépassant pas le coût de remplacement. Les produits finis (à l'exception du coût des minerais utilisés) sont évalués au moindre du coût moyen et de la valeur nette de réalisation.

Immobilisations

Les terrains, les bâtiments et l'équipement sont inscrits au coût. Les additions et les améliorations importantes sont capitalisées; les remplacements, l'entretien et les réparations, qui n'améliorent ni ne prolongent la durée d'utilisation des biens précités, sont imputés au revenu. Lorsqu'il y a vente ou aliénation d'immobilisations, leur coût et leur amortissement accumulé sont radés des comptes et les gains ou les pertes y afférents sont crédités ou imputés au revenu.

L'amortissement des bâtiments et de l'équipement incluant ceux loués aux termes de contrats de location-acquisition est calculé essentiellement selon la méthode linéaire à des taux destinés à radier les biens sur leur durée prévue d'utilisation comme suit:

Bâtiments et améliorations aux propriétés — de 25 à 45 ans;
Matériel et outillage — de 3 à 18 ans.

Contrats de location

Les contrats de location satisfaisant à certains critères sont considérés comme des contrats de location-acquisition et les biens ainsi loués de même que les obligations découlant des contrats sont comptabilisés à leur valeur actualisée dans les états financiers. Les autres contrats de location ne satisfaisant pas à de tels critères sont des contrats de location-exploitation et les loyers des biens loués aux termes de ces contrats sont passés aux dépenses au fur et à mesure qu'ils sont versés.

Achalandage

L'achalandage représente l'excédent du prix d'achat d'une filiale sur les valeurs attribuées de sont actif net intrinsèque et est amorti selon la méthode linéaire sur une période de quarante ans à partir de la date d'acquisition.

Régimes de retraite

Les coûts pour services passés relatifs aux régimes de retraite de la Société et de ses filiales canadiennes sont capitalisés sur des périodes allant jusqu'à quinze ans, et les coûts pour services passés relatifs aux régimes de retraite de la filiale américaine sont capitalisés sur des périodes allant jusqu'à quarante ans. Les sommes versées ou à verser aux fonds en fiducie relativement aux coûts des pensions pour services courants et services passés sont imputées au revenu au cours de l'exercice.

État consolidé de l'évolution de la situation financière

De l'exercice terminé le 31 décembre

	1980	1979
PROVENANCE DU FONDS DE ROULEMENT		
Exploitation		
Perte avant poste extraordinaire	\$(1,757,000)	
Amortissement	3,133,000	
Amortissement de l'achalandage	125,000	
Impôts sur le revenu reportés	(14,000)	
Total provenant de l'exploitation	1,487,000	
Emission d'actions privilégiées de catégorie B	\$12,047,000	
Obligations à long terme découlant de contrats de location-acquisition	428,000	
Poste extraordinaire		
Redressement des impôts sur le revenu reportés	530,000	
Total de la provenance du fonds de roulement	12,475,000	2,017,000
AFFECTATION DU FONDS DE ROULEMENT		
Exploitation		
Perte avant poste extraordinaire	4,921,000	
Amortissement	(3,579,000)	
Amortissement de l'achalandage	(125,000)	
Impôts sur le revenu reportés	676,000	
Total affecté à l'exploitation	1,893,000	
Additions aux immobilisations	6,588,000	
Réduction de la dette à long terme — montant net	4,871,000	
Réduction de l'actif à court terme inclus dans le poste extraordinaire	874,000	
Total de l'affectation du fonds de roulement	14,226,000	4,498,000
DIMINUTION DU FONDS DE ROULEMENT		
Fonds de roulement au début de l'exercice	1,751,000	2,481,000
	6,473,000	8,954,000
FONDS DE ROULEMENT à la fin de l'exercice	\$ 4,722,000	\$ 6,473,000

Notes aux états financiers consolidés

au 31 décembre 1980

1. CONVENTIONS COMPTABLES**Principes de consolidation**

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la Société et de toutes ses filiales.

Conversion des devises étrangères

Les comptes de la Société et de ses filiales canadiennes sont convertis en dollars canadiens comme suit:
 L'encaisse, les comptes à recevoir et le passif à court terme: aux cours du change en vigueur à la fin de l'exercice;
 Tous les autres éléments de l'actif et du passif: aux cours du change en vigueur aux dates d'acquisition ou de transaction.

PASSIF	1980	1979
PASSIF À COURT TERME		
Dette bancaire (note 5)	\$ 9,810,000	\$18,326,000
Comptes à payer et frais courus	13,745,000	14,798,000
À payer à la société mère et à des sociétés affiliées		843,000
Impôts sur le revenu et taxes	1,969,000	1,200,000
Tranche de la dette à long terme échéant en moins d'un an	5,321,000	2,119,000
Tranche à court terme des obligations décollant de		
contrats de location-acquisition	65,000	
Total du passif à court terme	30,910,000	37,286,000
DETTE À LONG TERME (note 6)	15,131,000	20,002,000
OBLIGATIONS À LONG TERME DÉCOLLANT DE		
CONTRATS DE LOCATION-ACQUISITION (note 7)	428,000	
IMPÔTS SUR LE REVENU REPORTÉS (note 8)	2,507,000	3,183,000
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
CAPITAL-ACTIONS (note 9)		
32,500 actions privilégiées de catégorie A	3,250,000	3,250,000
120,470 actions privilégiées de catégorie B	12,047,000	
4,002,770 actions ordinaires	3,369,000	3,369,000
SURPLUS D'APPORT	745,000	745,000
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS (DÉFICIT)	(406,000)	12,111,000
Total de l'avoir des actionnaires	19,005,000	19,475,000
	\$67,981,000	\$79,946,000

Bilan consolidé

Au 31 décembre

ACTIF

1980 1979

ACTIF À COURT TERME

Encaisse \$ 1,005,000 \$ 521,000

Valeurs négociables 451,000 486,000

(cours du marché — 1980 — \$451,000 1979 — \$511,000)

Comptes à recevoir (note 2) 17,263,000 16,413,000

À recevoir d'une société affiliée 260,000

Impôts sur le revenu à recevoir 67,000 179,000

Stocks (note 3) 15,728,000 24,605,000

Frais payés d'avance et autres éléments de l'actif à court terme (note 8) 858,000 1,555,000

Total de l'actif à court terme 35,632,000 43,759,000

IMMOBILISATIONS (note 4)

Terrains, bâtiments et équipement 51,671,000 58,443,000

Moins amortissement accumulé 23,778,000 26,840,000

27,893,000 31,603,000

ACHALANDAGE

4,456,000 4,584,000

AU NOM DU CONSEIL D'ADMINISTRATION
J. THOMAS TIMMINS, administrateur
MAURICE A. MASSÉ, administrateur

\$67,981,000 \$79,946,000

Etat consolidé des bénéfices et du déficit

De l'exercice terminé le 31 décembre

	1980	1979
REVENUS		
Ventes	\$107,199,000	\$121,742,000
Autres revenus	35,000	133,000
Total des revenus	107,234,000	121,875,000
COÛTS ET DÉPENSES		
Coût des ventes	92,874,000	106,432,000
Frais d'administration, de vente et frais généraux	9,325,000	7,389,000
Amortissement	3,526,000	3,133,000
Amortissement du matériel et outillage loués aux termes de		
contrats de location-acquisition	53,000	
Amortissement de l'achalandage	125,000	125,000
Intérêts (incluant les intérêts sur la dette à long terme de \$2,833,000;		
1979 — \$2,870,000)	5,551,000	5,104,00
Intérêts sur les obligations découlant de contrats de location-acquisition	28,000	
Total des coûts et dépenses	111,482,000	122,183,000
PERTE avant impôts sur le revenu et poste extraordinaire	4,248,000	308,000
Impôts sur le revenu	673,000	1,449,000
PERTE avant poste extraordinaire	4,921,000	1,757,000
POSTE EXTRAORDINAIRE		
Perte à la cessation des activités de la fonderie de		
la filiale américaine (note 10)	7,596,000	
Redressement des impôts sur le revenu reportés		(530,000)
PERTE	12,517,000	1,227,000
Bénéfices non répartis au début de l'exercice	12,111,000	13,338,000
BÉNÉFICES NON RÉPARTIS (DÉFICIT) à la fin de l'exercice	\$ (406,000)	\$12,111,000
PERTE PAR ACTION ORDINAIRE	\$1.23	\$0.44
Perte avant poste extraordinaire	\$3.13	\$0.31
Perte		

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de Chromasco Limitée

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Chromasco Limitée au 31 décembre 1980 ainsi que l'état consolidé des bénéfices et du déficit et l'état consolidé de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la Société au 31 décembre 1980 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

PERSPECTIVES

L'inflation et les fluctuations du taux de change auxquelles la Société est exposée, de par sa participation active aux marchés d'exportation de l'Europe et du Japon, constituent deux sources de préoccupation à moyen terme pour votre Société.

Toutefois, les perspectives envisagées d'ici la fin de 1981 sont très encourageantes. Les résultats positifs anticipés découlent principalement de la ré-affectation de l'usine de Memphis combinée à la rentabilité continue des opérations canadiennes dans les secteurs des métaux et des produits chimiques spéciaux. De plus, les changements importants qui ont été apportés à la structure de notre organisation nous ont permis de réduire les frais généraux de plus de \$2 millions par année.

Au nom des administrateurs, je désire exprimer toute notre reconnaissance envers les employés pour leurs efforts et leur dévouement et remercier nos fournisseurs et notre clientèle pour la confiance qu'ils nous ont accordée.

le président et chef de la direction,



Montréal, Québec
le 2 avril 1981

pneumatique de traitement des résidus. À la suite du démarrage, des tests ont été effectués et les résultats obtenus s'avèrent très satisfaisants. Les crédits nécessaires à la réalisation de la deuxième phase ont été alloués; ceux-ci permettront de compléter ce projet de protection de l'environnement.

Les usines de fabrication d'adhésifs de Toronto et de Montréal ont maintenu leur efficacité, et ce, en dépit des conditions adverses que subi le secteur industriel des produits chimiques spéciaux.

RECHERCHE ET DÉVELOPPEMENT

En raison de la conjoncture économique actuelle, nous avons été contraints de réduire l'ampleur de notre programme de recherche et développement. Cependant, les activités de ce programme se sont poursuivies comme prévu dans les secteurs des produits chimiques spéciaux et des adhésifs, ce qui a permis d'ajouter un certain nombre de nouveaux produits à la gamme déjà offerte. Des crédits ont aussi été affectés au développement des procédés pour la fabrication du magnésium.

donné lieu à une certaine congestion dans l'atelier de finissage. Le programme visant à améliorer les procédés de finissage de cette usine va bon train et de nouveaux crédits ont été alloués afin d'en poursuivre l'exécution en 1981 et au début de 1982. Il en résultera une capacité accrue de traitement, d'entreposage et d'expédition, ainsi qu'une amélioration générale du milieu de travail.

Tandis que les activités de fonderie de l'usine de Memphis ont été progressivement réduites au début de l'année 1980 avant d'être suspendues à la fin de juillet, les opérations exothermiques et de nitruration ne se sont pas moins poursuivies à des niveaux satisfaisants tout au long de l'année. L'événement marquant à Memphis a été la construction d'un concentrateur de chrome au coût de \$US 3,300,000. Celui-ci fut mis en opération au cours du dernier trimestre et après quelques mises au point initiales, le concentrateur s'approche de sa pleine capacité de production.

Par ailleurs, l'usine de métaux non ferreux de Haley a connu une très bonne année et a atteint des tonnages records dans la fabrication de magnésium, de calcium et de strontium. Des améliorations importantes ont été apportées au milieu de travail, notamment dans les ateliers de réduction de fonte et de briquetage. Nous avons complété la première phase du programme d'installation d'un système de contrôle de la pollution atmosphérique sur l'appareil

Rapport des administrateurs aux actionnaires

En 1980, la perte avant poste extraordinaire s'élevait à \$4,921,000 à comparer avec une perte avant poste extraordinaire de \$1,757,000 en 1979. La perte nette de l'exercice terminé, après imputation au poste extraordinaire de \$7,596,000, se chiffrait à \$12,517,000, soit l'équivalent de \$3.13 par action, en regard d'une perte nette de \$1,227,000, soit 31¢ par action, en 1979.

REVUE FINANCIERE

L'exploitation de l'usine de Memphis, Tennessee, a eu une incidence défavorable sur l'ensemble des résultats de l'année écoulée. Toutes les autres opérations ont été rentables en 1980, les gains réalisés étant de \$3,526,000 avant impôts et poste extraordinaire. Cependant, la perte de \$7,774,000 afférente à l'exploitation de l'usine de Memphis a entraîné une perte nette consolidée de \$4,248,000 avant impôts et poste extraordinaire.

En juillet 1980, les activités de fonderie à Memphis ont été suspendues et la direction ne croit pas qu'il sera économique de reprendre ces activités dans un avenir rapproché. Conformément à cette décision, tous les biens afférents aux activités terminées de la fonderie ont été réduits à leur valeur de réalisation nette estimative au 31 décembre 1980 par une imputation extraordinaire de \$7,596,000 passés aux revenus.

L'usine de ferro-alliages de Beauharnois a fonctionné à des niveaux améliorés de production, poursuivant la tendance positive établie l'année précédente. La production de ferromanganèse, de silicomanganèse et de ferrosilicium a atteint des niveaux records. Cette production accrue jumelée aux changements de produits et à leurs traitements additionnels, a

Les quatre usines canadiennes ont fonctionné à pleine capacité ou presque, pendant toute l'année, sauf lors de l'interruption forcée de la production de magnésium à l'usine de Haley, Ontario, à la suite de la rupture en août d'un câble de haute tension souterrain relié à la sous-station principale de l'usine. Cependant, les opérations ont été rétablies par étapes dans les trente jours suivant l'interruption.

EXPLOITATION GENERALE

Le fonds de roulement s'est abaissé de \$1,751,000 et se chiffrait à \$4,722,000 au 31 décembre 1980. Les dépenses en immobilisation pour l'année ont été de l'ordre de \$6,588,000. Deux modifications importantes ont été apportées à la composition du capital de la Société au cours de l'année écoulée. Par une série d'opérations comptables, le billet à ordre à long terme garanti de \$6,047,000 d'une filiale, portant intérêt à 9% et établi à l'ordre de la société mère, a été converti en 60,470 nouvelles actions privilégiées de Catégorie B de la Société. Ces actions sont maintenant la propriété de la société mère. Les Placements Timmins Limitée. Cette dernière a également souscrit des actions privilégiées de Catégorie B (60,000 actions) pour une somme additionnelle de \$5,000,000. Ces transactions ont été une source de fonds de roulement et ont permis d'augmenter l'avoir des actionnaires de la Société de \$12,047,000.

Faits saillants

	1980	1979
SOMMAIRE DE L'EXPLOITATION		
Ventes	\$107,199,000	\$121,742,000
Bénéfice net (perte nette) avant	(4,921,000)	(1,757,000)
poste extraordinaire		
Bénéfice net (perte nette) après	(12,517,000)	(1,227,000)
poste extraordinaire		
SITUATION FINANCIÈRE		
Fonds de roulement	\$ 4,722,000	\$ 6,473,000
Avoir des actionnaires		
Actions privilégiées	15,297,000	3,250,000
Actions ordinaires	3,708,000	16,225,000
Total de l'avoir des actionnaires	19,005,000	19,475,000
PAR ACTION ORDINAIRE		
Bénéfice net (perte nette) avant	\$ (1.23)	\$ (0.44)
poste extraordinaire		
Bénéfice net (perte nette) après	(3.13)	(0.31)
poste extraordinaire		
Avoir	0.93	4.05
DONNÉES STATISTIQUES (à la fin de l'exercice)		
Nombre d'employés	1,029	1,211
Nombre d'actionnaires	985	1,120

Description de la Société

Chromasco Limitée produit, depuis ses usines de Beauharnois (Québec), de Haley (Ontario) et de Memphis (Tennessee) une vaste gamme de métaux ferreux et non ferreux dont les applications métallurgiques visent particulièrement les fonderies, les sidérurgies et les alumineries.

Par l'intermédiaire de sa filiale, Les Adhésifs Industriels Limitée, la Société fabrique une grande variété d'adhésifs industriels, notamment des adhésifs à base d'eau, des solvants et des adhésifs 100% solides dont l'utilisation est largement répandue dans l'industrie. Ses usines sont situées à Toronto et à Montréal.

BUREAUX ADMINISTRATIFS
2050, Place du Canada
Montréal, Québec H3B 2N2

CHROMASCO

L'ASSEMBLÉE ANNUELLE
ET EXTRAORDINAIRE
DES ACTIONNAIRES

L'assemblée annuelle et extraordinaire
des actionnaires de Chromasco Limitée
(la "Société") sera tenue à l'auditorium
(Section 3) de la Banque Royale du
Canada, sur la mezzanine, 1, Place
Ville-Marie, Montréal, Québec, Canada,
le jeudi, 23 avril 1981, à 12h00.

TABLE DES MATIÈRES

1	Faits saillants
2	Rapport des administrateurs
	États financiers consolidés
5	État consolidé des bénéfices
5	et du déficit
5	Rapport des vérificateurs
6	Bilan
8	État de l'évolution de la
8	situation financière
9	Notes aux états financiers
14	Résumé des faits saillants des
14	cinq derniers exercices
15	Administrateurs et dirigeants
16	Usines, produits et bureaux
16	des ventes

